

Anatomie d'une Crise

Comprendre le château de cartes de l'économie mondiale.



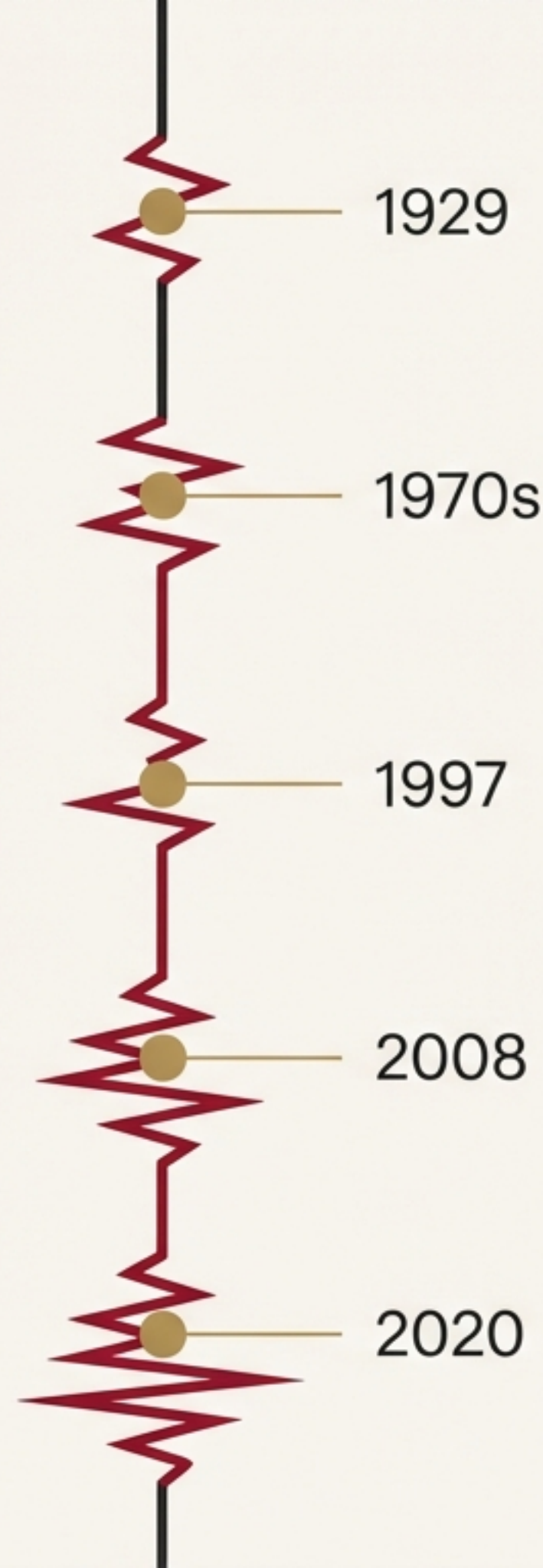
Tant que la confiance tient, tout tient. Mais quand un choc fait douter... les cartes se mettent à tomber en chaîne.

La Stabilité Prépare l'Instabilité

Les crises économiques ont une drôle de régularité. Elles ne sont pas un bug, mais une caractéristique du système.

Une longue période de stabilité et de prospérité encourage la prise de risque, l'endettement et l'innovation financière. En d'autres termes : "Stability is destabilizing."

— Hyman Minsky



Les Quatre Visages d'une Crise

Une crise est une rupture brutale, pas seulement “un mauvais trimestre”. Elle est souvent accompagnée d'une crise financière (pertes bancaires, chute du crédit).



Crise de Demande

Chute de la consommation et de l'investissement (pessimisme, chômage).



Crise Financière

Bulles, surendettement, panique bancaire.



Crise d'Offre

Choc sur l'énergie, les matières premières, ou rupture logistique.

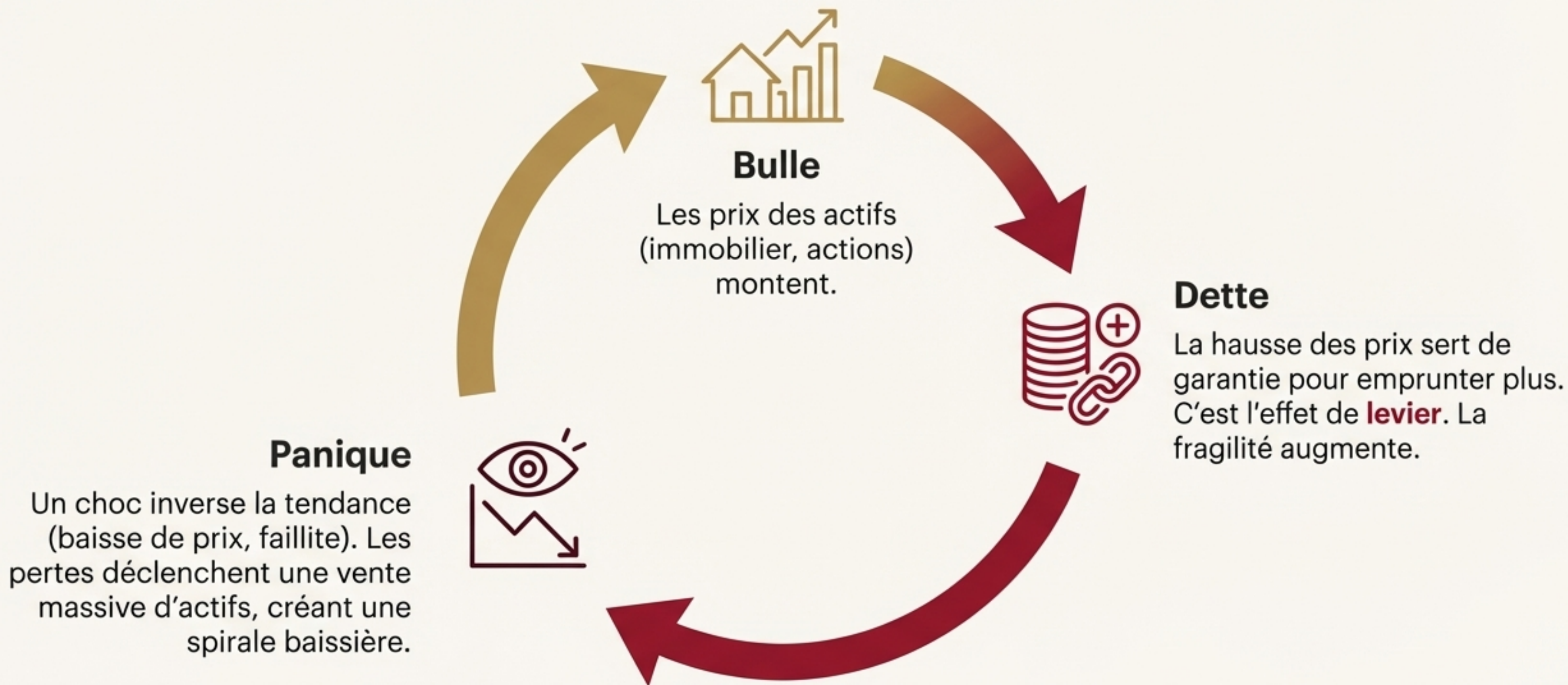


Crise de Dette Souveraine

Perte de confiance dans la capacité d'un État à rembourser.

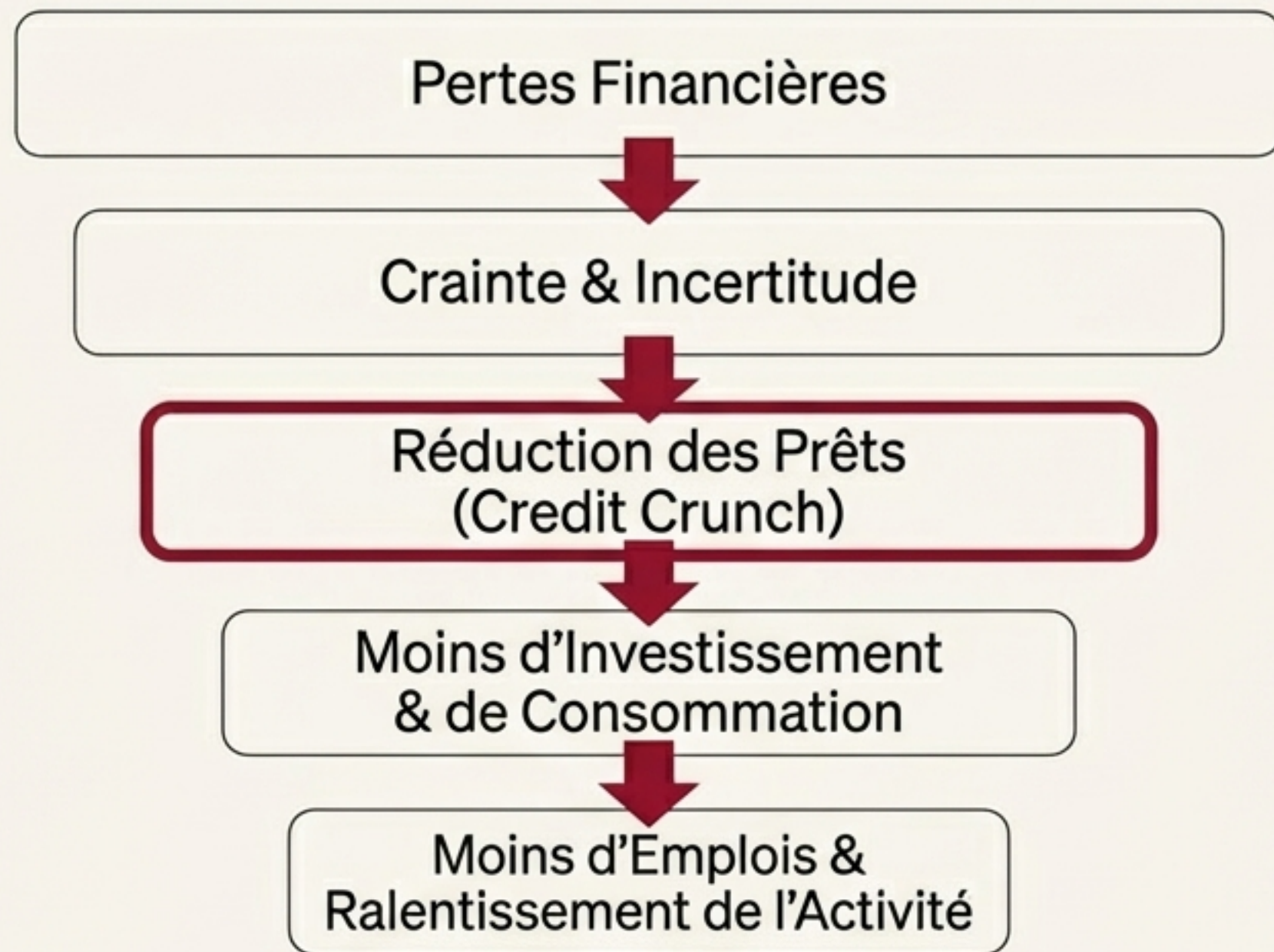
Référence : Le NBER (National Bureau of Economic Research) date officiellement les récessions aux États-Unis, fournissant une chronologie de référence. (Ex. Récession de Déc. 2007 – Juin 2009).

L'Architecture de la Fragilité : Le Levier



Le Moment Clé : Le “Credit Crunch”

Quand la panique s’installe, les banques craignent des pertes et réduisent ou arrêtent les prêts. Ce gel du crédit est le *credit crunch*.



C'est ainsi que la finance devient macroéconomie. Le crédit est le sang de l'économie ; sans lui, elle se grippe.

L'Effet Domino : Contagion et Risque Systémique

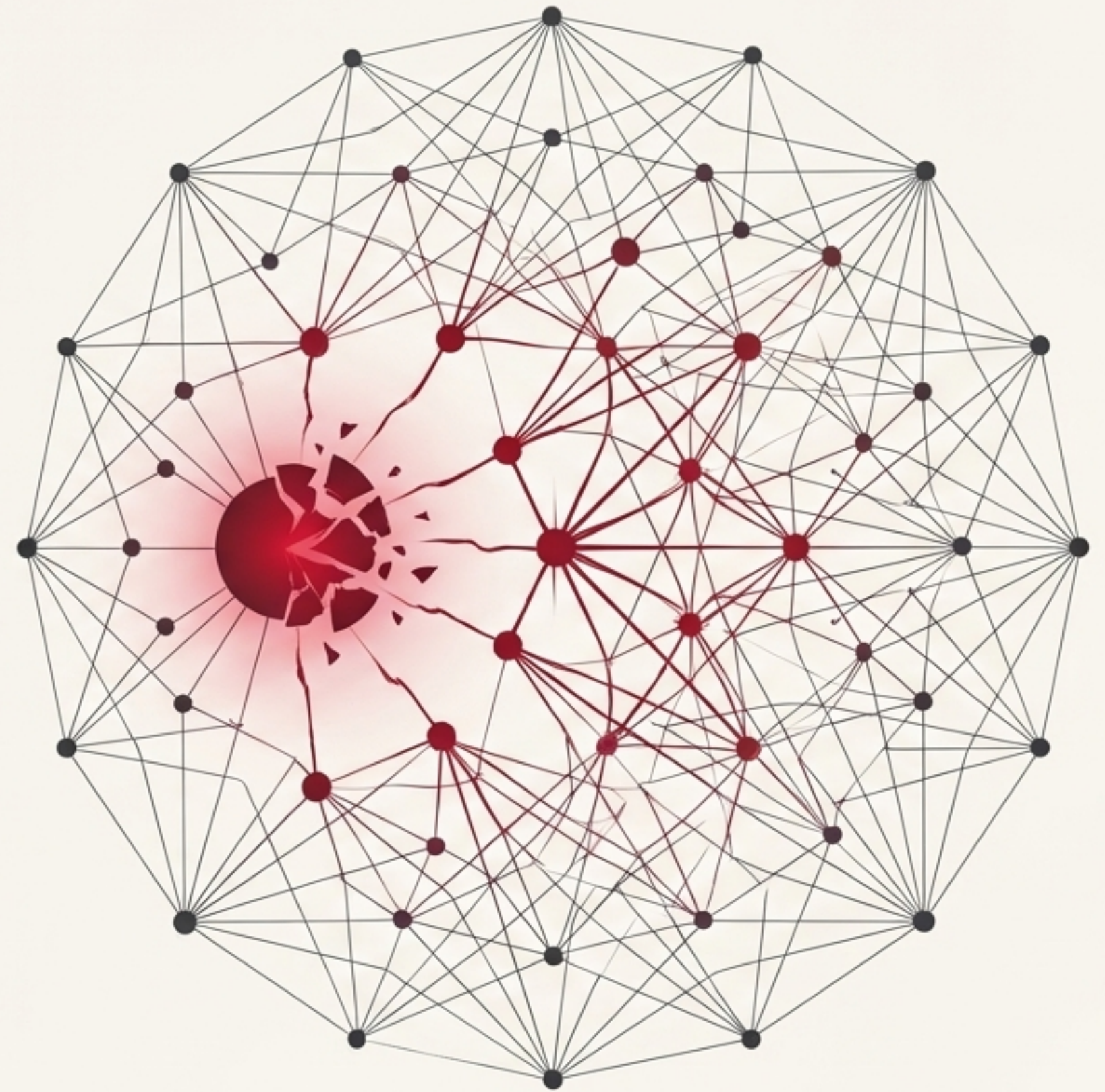
Les institutions financières sont massivement interconnectées (prêts interbancaires, produits dérivés, confiance mutuelle). Un problème local peut donc devenir global.

Contagion

La propagation d'un choc financier à travers le système.

Risque Systémique

Le risque de défaillances en chaîne qui menacent l'ensemble du système financier et économique. C'est ce qui justifie les interventions publiques.



Cas d'École N°1 : 1929 – La Grande Dépression

Le krach boursier d'octobre 1929 n'est que le début. La véritable catastrophe est la contraction massive du crédit et l'effondrement de la demande qui ont suivi.



~25%

Taux de chômage aux États-Unis en 1933. (Environ 1/4 de la population active).

Cas d'École N°2 : 2008 – La Contagion Mondiale

Une crise née de l'immobilier américain (*subprimes*) s'est transformée en panique planétaire via des mécanismes financiers complexes et opaques.

Subprimes → Titrisation → Levier → Opacité

Le Déclencheur Symbolique



15 Septembre 2008

La faillite de la banque d'investissement **Lehman Brothers** cristallise la panique et prouve qu'aucune institution n'est à l'abri.
Le risque systémique devient réalité.

Un Spectre de Crises, des Mécanismes Variés



1970s : Chocs Pétroliers

Crise d'**offre**. Le cocktail "stagflation" : inflation par les coûts + ralentissement de l'activité.



1997 : Crise Asiatique

Crise de **change et de capitaux**. Fuite des capitaux, effondrement des monnaies, récession.



2010-2012 : Crise des Dettes en Zone Euro

Crise de **dette souveraine**. Tensions sur la soutenabilité de la dette, rôle crucial de la BCE.



2020 : Choc Sanitaire

Choc **simultané d'offre et de demande**. Arrêt de secteurs, rupture logistique, interventions massives.

La Boîte à Outils des Premiers Répondants



1. Banque Centrale (Le prêteur en dernier ressort)

- Fournir des liquidités d'urgence
- Baisser les taux d'intérêt directeurs
- Acheter des actifs ("Quantitative Easing")



2. État (Le stabilisateur budgétaire)

- Stabilisateurs automatiques (assurance chômage, etc.)
- Plans de relance ciblés
- Garanties sur les prêts et les dépôts



3. Régulation (Le superviseur)

- Exigences de fonds propres (Bâle III)
- Supervision bancaire
- Mécanismes de résolution des faillites

Le Dilemme du Sauveteur : L'Aléa Moral

Faut-il sauver une banque ou une grande entreprise au bord de la faillite ?

POUR

Éviter l'effondrement en chaîne (risque systémique) et une crise économique profonde.



CONTRE

Créer de l'**aléa moral** (*moral hazard*). Si les acteurs savent qu'ils seront sauvés ("too big to fail"), ils sont incités à prendre des risques excessifs à l'avenir.

C'est le débat central qui façonne la régulation post-crise.

Les Cicatrices Sociales et Politiques

Les crises ne sont jamais neutres. Elles redéfinissent la société.

1. Inégalités Accrues

Les crises frappent plus durement les plus précaires (perte d'emploi, de logement). Parallèlement, les politiques de sauvetage peuvent faire rebondir rapidement les prix des actifs financiers, creusant les écarts patrimoniaux.



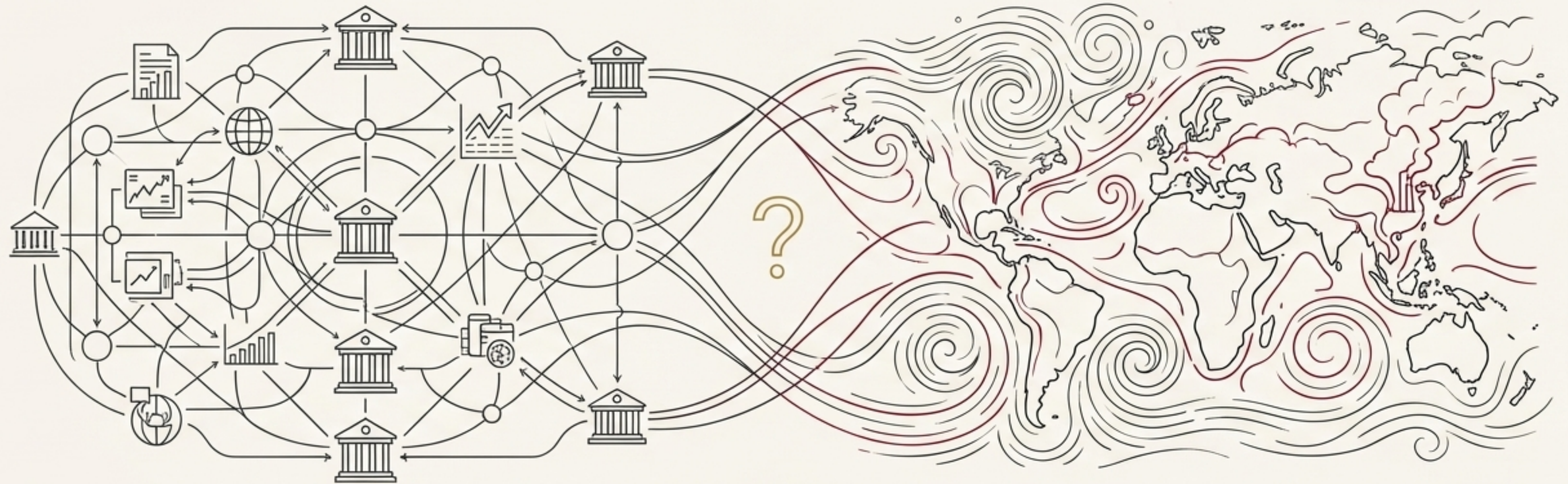
2. Confiance Ébranlée

Les crises nourrissent la critique des élites, des institutions et des marchés. Elles peuvent reconfigurer durablement le paysage politique.



Quel est le Prochain Risque Systemique ?

La leçon des crises financières est qu'il faut identifier et gérer les risques systémiques avant qu'ils ne provoquent un effondrement.



Faut-il traiter la stabilité financière et le changement climatique comme des risques systémiques comparables ?